Introducción a los productos derivados: Opciones.

Mercados spot vs. Mercados de derivados

Mercados spot o mercados de contado: Mercados en el que se negocian los activos financieros de entrega inmediata.

Mercados de derivados: Mercados en el que se negocian los "instrumentos derivados", cuya entrega no es inmediata. Son operaciones a plazo.

Productos derivados

- En los productos derivados se acuerda el intercambio de un determinado activo en una fecha futura prefijada y a un precio también establecido a priori.

- El valor del instrumento derivado, depende (deriva); entre otras variables, de la evolución del precio de mercado del activo subyacente (precio de mercado o precio spot).

- La liquidación de los productos derivados se puede producir por entrega física del activo subyacente o por liquidación por diferencias (es

Productos derivados

1. Negociados en mercados no organizados (mercados OTC (over the counter)). Son los contratos “forward”, swaps, etc.

1. Negociados en mercados organizados. Opciones y Futuros principalmente.

Mercados organizados vs. Mercados OTC

- **<u>Mercados organizados</u>**
- Contratos estandarizados.
- Creación, negociación y liquidación a través de la cámara de compensación.
- Posibilidad de cerrar posiciones antes de vencimiento.
- Existencia de un mercado secundario.
- Existencia de garantías para evitar el riesgo de impago, que en todo caso es asumido por la cámara de compensación.

- **<u>Mercados OTC</u>**
- Contratos no estandarizados. Contratos a medida.
- Creación y liquidación privada entre los agentes contratantes.
- Imposibilidad de cerrar posiciones antes del vencimiento sin acuerdo previo entre las dos partes.
- Inexistencia de un mercado secundario.
- Inexistencia de garantías. Existe riesgo de impago

Opciones en moneda extranjera

- **Una opción en moneda extranjera** es un contrato entre dos partes por el cual una de ellas adquiere sobre la otra el derecho, pero no la obligación, de comprarle o de venderle una cantidad determinada de divisas (activo subyacente) a un cierto precio (precio de ejercicio o strike) y en un momento futuro (vencimiento).

Existen dos tipos básicos de opciones en moneda extranjera:

- Contrato de **opción de compra (call).**

- Contrato de **opción de venta (put).**

Opciones en moneda extranjera

Así como en futuros se observa la existencia de dos estrategias elementales, que son la compra y la venta de contratos, en opciones existen cuatro estrategias elementales, que son las siguientes:

- Compra de opción de compra (long call).
- Venta de opción de compra (short call).
- Compra de opción de venta (long put).
- Venta de opción de venta (short put).

La simetría de las opciones financieras

Futuros

Opciones

Ambas partes están obligadas a cumplir con el contrato en la fecha establecida en el contrato

Prima

$$Pr = \left[\left(\frac{P_F}{P_S} - 1\right) * \frac{360}{n} * 100\right]$$

Donde:

Pf= Precio Futuro

Ps= Precio Spot

N= numero de días

Dicha prima, que refleja el valor de la opción, **cotiza en el mercado** y su valor depende de:

- La cotización del activo subyacente.
- El precio de ejercicio de la opción.
- La volatilidad.
- El tipo de interés de mercado monetario.
- El tiempo restante hasta el vencimiento.
- Los Dividendos (sólo para opciones sobre acciones).

Opciones financieras

Precio de ejercicio – Strike : es aquel precio al que se podrá comprar o vender el activo subyacente de la opción si se ejerce el derecho otorgado por el contrato al comprador del mismo.

Activo Subyacente: Es el activo objeto del contrato.

Fecha de vencimiento – Maturity : El día que expira la opción.

Opciones Europeas: Sólo pueden ser ejercidas el día de su vencimiento.

Opciones Americanas: pueden ser ejercidas en cualquier momento desde su emisión hasta su vencimiento.

Una opción financiera está...

"in the money" - “dentro del dinero”

Call in the money : El precio de Ejercicio de la opción está por debajo del precio del activo Subyacente

Put in the money : El precio de Ejercicio de la opción está por encima del precio del activo Subyacente

“at the money" – “en el dinero”

Call at the money : El precio de Ejercicio de la opción es igual que el precio del Subyacente

Put at the money : El precio de Ejercicio de la opción es igual que el precio del Subyacente

"out of the money" – “fuera del dinero”

Call out of the money : El precio de Ejercicio de la opción está por encima del Subyacente

Put out of the money : El precio de Ejercicio de la opción está por debajo del Subyacente

Obligaciones y derechos en las opciones y futuros

	Futuros	Opción call	Opción put
Adquiriente	Obligación de comprar	Derecho a comprar	Obligación de vender
Otorgador	Obligación de vender	Obligación de vender	Derecho a comprar